

ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ เพิ่มขึ้น

การเดินทางเยือนได้หวันของ ประธานสภาผู้แทนฯ สหรัฐ ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม โดยมี 2 แง่มุม คือ มุมของความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งสัมพันธ์ต่อการที่จะเกิดการใช้กำลังระหว่างประเทศ และ ในมุมของการค้าระหว่างประเทศอย่างน้อยที่สุดทำให้ความคาดหวังว่ากำแพงภาษีระหว่าง สหรัฐ-จีน (Trade War) ที่ก่อนหน้านี้มีลุ้นว่า จะผ่อนคลาย อาจต้องล้มเลิกไป ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้ศึกษาผลกระทบต่อ SET Index ในช่วงที่มีการประกาศกำแพงภาษี แต่สรุปพบว่ามีการปรับลดลงเฉลี่ย 7-10% ส่วนประเด็นอื่นเป็นเรื่องที่ กระทรวงการคลังให้ภาพเศรษฐกิจบ้านเรา ว่าอยู่ในช่วงการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยคาด GDP Growth ปี 2565 จะอยู่ที่ 3.3% โดยมีนักท่องเที่ยวปี 2565 อยู่ที่ 6 ล้านคน และเพิ่มเป็น 19 ล้านคนในปี 2566 ภาพดังกล่าวน่าจะมีส่วนช่วยดึงดูด Fund Flow ให้เข้ามาได้

SET Index น่าจะพักฐานมี 1575 จุด เป็นแนวรับแรก และระดับถัดไปที่ 1565 จุด แนวต้าน 1600 จุด พอร์ตจำลองวางนี้ Stop Profit หุ้น GPSC ให้นำเงินเข้าซื้อ BAM แทน (น้ำหนัก 10%) หุ้น Top Pick เลือก BAM, BEM และ PYLON

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,575 จุด
แนวต้าน 1,600 จุด

TOP PICKS

BAM FV@B 24.00
BEM FV@B 10.30
PYLON FV@B 6.45

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

BAM +10% GPSC -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -1.4%	147.00	145.00	174.00
III	27 ก.ค.	5%	▼ -2.2%	13.50	13.20	18.60
TPPL	27 ก.ค.	5%	▲ 3.2%	1.54	1.59	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▲ 5.6%	4.64	4.90	5.70
ONEE	01 ส.ค.	10%	▼ -1.5%	9.75	9.60	14.00
CRC	20 ก.ค.	15%	▲ 8.4%	34.58	37.50	44.75
BEM	25 ก.ค.	15%	▲ 1.9%	8.58	8.75	10.30
KTB	25 ก.ค.	5%	▲ 1.9%	15.50	15.80	18.00
PYLON	26 ก.ค.	5%	▲ 1.8%	4.36	4.44	6.45
GPSC	14 ก.ค.	10%	▲ 1.9%	67.50	68.75	82.50
CASH	20 ก.ค.	10%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

ความกังวลสงครามการค้าแต่ละรอบการเคยกดดัน SET ปรับตัวลง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

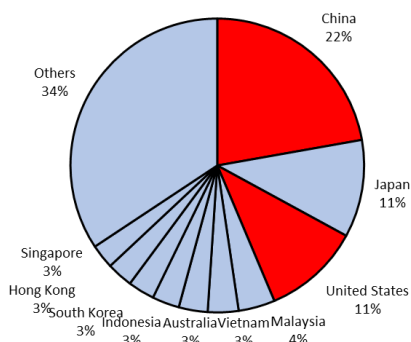
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

กระแสสงครามจีน-สหรัฐฯ กลับมาอีกครั้ง ... ไทยที่มีสัดส่วนการค้ารวมทั้ง 2 ประเทศราว 33%

เพโลซี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ เดินทางถึงไต้หวันและกล่าวว่าเราเคารพในคำมั่นสัญญาของเราต่อระบอบประชาธิปไตย เพื่อย้ำว่าเราต้องเคารพเสรีภาพและประชาธิปไตยของไต้หวันทั้งหมด ขณะที่จีนตอบโต้ทันทีที่เพโลซีถึงไต้หวัน โดยประกาศซ้อมรบทางทหารในวันที่ 4-7 ส.ค. นี้ ในน่านน้ำและน่านฟ้าที่ล้อมรอบไต้หวัน เตือนไม่ให้มีเรือหรือเครื่องบินไคล้าเข้าไปในพื้นที่ที่ตั้งกล่าวระหว่างฝึกซ้อม ทำให้สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนในไต้หวันนั้น เป็นเรื่องที่ต้องติดตามพัฒนาการต่อไป ซึ่งอาจสร้าง Downside ในเชิงเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังจากที่ IMF เพิ่งปรับลดคาดการณ์ World GDP Growth ปี 2565 จาก 3.6% มาอยู่ที่ 3.2% ซึ่งถือว่าอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับ World Bank และ OECD ที่ปรับลดมาก่อนหน้านี้

ขณะที่ผลกระทบต่อประเทศไทยกรณีเลวร้าย น่าจะมีความเสี่ยงที่จะทำให้การค้าระหว่างประเทศสะดุด ขณะที่บ้านเราโครงสร้าง GDP ส่วนราว 68% มาจากภาคการส่งออก โดยไทยมีสัดส่วนการค้ากับจีนมากที่สุดราว 1.28 แสนล้านเหรียญในปี 2021 หรือคิดราว 22% ของประเทศคู่ค้าทั้งหมด และสหรัฐฯ ก็มีสัดส่วนการค้ากับไทยอันดับที่ 3 ราว 6.1 หมื่นล้านเหรียญ หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 11% ของประเทศคู่ค้าทั้งหมด โดยหากรวมสัดส่วนการค้าทั้ง 2 ประเทศอยู่ที่ 33% หรือ 1 ใน 3 ของประเทศคู่ค้าทั้งหมดของไทย

10 ประเทศที่มีการค้ากับไทยมากที่สุด



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีน-สหรัฐฯ กลับมาอีกครั้ง อาจเปิด Downside ต่อประมาณการเศรษฐกิจโลกรวมถึงไทย ที่มีสัดส่วนการค้ารวมทั้ง 2 ประเทศ อยู่ที่ 33% หรือ 1 ใน 3 ของประเทศคู่ค้าทั้งหมดของไทย

ค้นหากลุ่มหุ้นปลอดภัย เวลาถึงวลาสหรัฐขัดแย้งจีน และ BEM BAM

ความกังวลความขัดแย้งสหรัฐกับจีนกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจ หากประเด็นดังกล่าวยืดเยื้อ อาจส่งผลให้ประเด็นการยกเลิกกำแพงภาษีดีเยื่อออกไปได้ ส่งผลให้ตลาดหุ้นมีโอกาสพลิกกลับมาผันผวนอีกครั้ง

ความกังวลสงครามการค้าแต่ละรอบการเคยกตตัน SET ปรับตัวลง



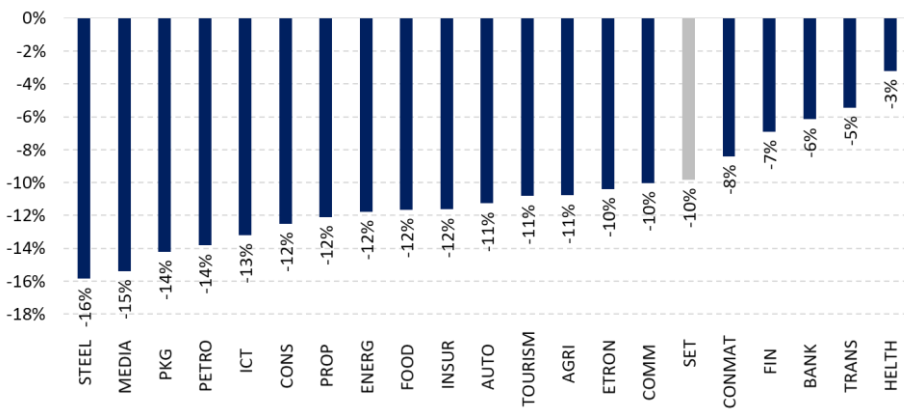
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการศึกษาในเชิงเปรียบเทียบ เพื่อการเตรียมความพร้อมรับมือกับความเสี่ยดังกล่าว ในช่วงที่ตลาดเกิดแรงกดดันจากการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐในทุกๆ รอบ กตตัน SET Index มีการปรับฐานเฉลี่ยราว -10% ต่อรอบ มีรายละเอียดดังนี้

- การขึ้นภาษีรอบที่ 1 – 2 วงเงิน 5 หมื่นล้านบาท (กตตันตลาดเดือน พ.ค. - มิ.ย. 61) SET Index ปรับตัวลงเฉลี่ย -10.4%
- การขึ้นภาษีรอบที่ 3 วงเงิน 2.0 แสนล้านบาท (กตตันตลาดเดือน ต.ค. - ธ.ค. 61) SET Index ปรับตัวลงเฉลี่ย -11%
- การขึ้นภาษีรอบที่ 4 วงเงิน 1.1 แสนล้านบาท (กตตันตลาดเดือน ส.ค. - ธ.ค. 62) SET Index ปรับตัวลงเฉลี่ย -8.1%

พร้อมกับ Fund Flow ที่ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยในระดับเกือบ 8 หมื่นล้านบาท ถึง 1 แสนล้านบาท/รอบ และหากพิจารณาเป็นราย Sector พบว่า หลายๆ Sector ส่วนใหญ่ถูกกดดันแรงกว่าตลาด แต่ยังมีกลุ่มที่ Outperform อยู่ อาทิ HEALTH, TRANS, BANK, FIN เป็นต้น

ผลตอบแทนเฉลี่ยราย Sector ช่วงกังวลสงครามทางการค้า



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

วันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index 1575 – 1600 จุด ส่วน Toppick แนะนำหุ้น BEM, BAM เป็นหุ้น Recovery ในกลุ่มที่มีเกราะป้องกันความขัดแย้งระหว่างจีนกับสหรัฐฯ และหุ้น PYLON กำไรพื้นฐานราคา Laggard พื้นฐาน

คลังคาดเศรษฐกิจไทยยังแข็งแกร่ง GDP ปีหน้าโต 4.2% หนุตลาดหุ้นไทย มีเสน่ห์มากขึ้น

หลังประชุมกรม. กระทรวงการคลังรายงานสถานการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทย มีรายละเอียดดังนี้

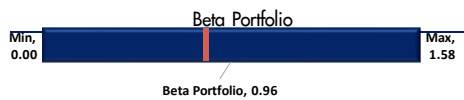
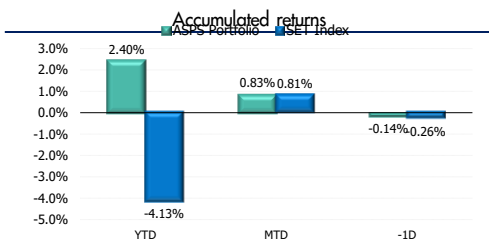
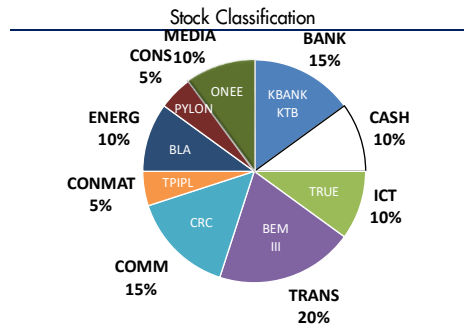
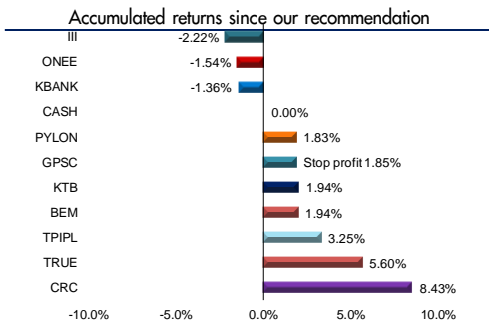
- เศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่อง GDP ปี 65 เติบโต +3.3% ปี 66 เติบโตต่อแต่ +4.2%
- ตัวเลขนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นตามลำดับ คาดยอดท่องเที่ยว ปี 65 อยู่ที่ 6 ล้านคน ส่วนปี 66 อยู่ที่ 19 ล้านคน
- เงินเพื่อทยอยลดลง เงินเพื่อปี 65 อยู่ที่ +6.2% ส่วนปี 66 อยู่ที่ +2.5%
- ตัวเลขส่งออกยังเติบโตต่อเนื่อง ส่งออก 65 +7.9% และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องปี 66

คลังมีมุมมองเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วง Recovery แต่เมื่อเทียบสหรัฐฯที่ยังมีความกังวลเรื่อง Recession ทั้งจากการเกิด เกิด Technical Recession เรียบร้อยแล้ว, Invert Yield Curve ระหว่าง Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี ที่ยังดำเนินต่อเนื่อง ประเด็นดังกล่าวอาจส่งผลให้แรงกดดัน Fund Flow ไหลออกตลาดหุ้นไทยลดลง รวมถึงตลาดหุ้นไทยอาจดูมีเสน่ห์มากขึ้น

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	-1.36%	147.00	145.00	174.00	8.21	2.76	137.00	คาดการณ์ Q2Q65 เติบโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อและบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
III	27 ก.ค.	5%	-2.22%	13.50	13.20	18.60	16.29	2.27	12.70	สถานการณ์แพร่ระบาดของ covid-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้มีการปิดประเทศ โดยคาดการณ์ว่าจำนวนเที่ยวบินจะเริ่มกลับมาภายในช่วง 3Q65 และจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q65
TPIPL	27 ก.ค.	5%	3.25%	1.54	1.59	2.39	9.80	5.03	1.48	แนวโน้มกำไร Q2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจมีโหนดมีที่ซึ่งทำการโรมมิ่งตาม Spread EVA-Ethylene ทั้งหมด ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	5.60%	4.64	4.90	5.70	NM	0.00	4.80	เชื่อว่าความร่วมมือกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในเชิงแข่งขัน ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น
ONEE	01 ส.ค.	10%	-1.54%	9.75	9.60	14.00	21.62	1.85	9.20	แนวโน้มผลประกอบการเติบโตโดดเด่นใน 2H65 จากคาดการณ์เข้ามาของ OTT Platform รายใหม่จะช่วยหนุนรายได้บริการลิขสิทธิ์ให้เติบโตต่อเนื่อง
CRC	20 ส.ค.	15%	8.43%	34.58	37.50	44.75	34.25	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร Q2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถกลับมาเติบโต QoQ ได้ชัดเจนจากการเติบโตของยอดขายสินค้าเสริม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
BEM	25 ก.ค.	15%	1.94%	8.58	8.75	10.30	49.06	1.14	8.10	คาดการณ์ Traffic Q2Q65 ที่ปรับตัวขึ้น โดยจำนวนผู้ใช้ทางเพิ่มขึ้น 7%QoQ ขณะที่รายได้จากการไฟฟ้าโตขึ้น 23%QoQ
KTB	25 ก.ค.	5%	1.94%	15.50	15.80	18.00	7.53	4.65	15.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 ขยายตัว 36% YoY เติบโตในไตรมาส (กลุ่ม +9% YoY) หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี
PYLON	26 ก.ค.	5%	1.83%	4.36	4.44	6.45	13.32	6.67	4.20	งวด Q2Q65 มีอัตราการใช้เครื่องจักรเพิ่มขึ้นเป็น 18-20 ชุด/เดือน และคาดการณ์ว่างวด 3Q65 จะมีอัตราการใช้เครื่องจักรเพิ่มขึ้นเป็น 22-25 ชุด/เดือน
GPSC	14 ก.ค.	10%	1.85%	67.50	68.75	82.50	41.35	2.17	68.75	แนวโน้มกำไร Q2Q65 คาดปรับตัวเล็กน้อย QoQ จากการกลับมาเดินเครื่องของ GLOW Energy phase 5 ได้เต็มไตรมาส
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด

วันที่แนะนำคือ GPSC ปล่อยหุ้นใน BAM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส